Caso: Arundel Partners, The Sequel Project

Objetivos:

Este caso presenta los siguientes objetivos de aprendizaje principales:

- Aplicar las técnicas de valoración de opciones a un problema de presupuesto de capital de una empresa.
- Aprender que hay más de una manera de valuar la opción e identificar los ingredientes cruciales en tales análisis.
- Dimensionar en qué medida el valor de la opción difiere de un valor de flujo de caja descontado (DCF).
- Pensar en términos de distribuciones para los flujos de caja en lugar de simples previsiones puntuales.

Consignas:

1. ¿Por qué los directores de Arundel Partners creen que pueden ganar dinero comprando derechos de secuelas de películas?

2. ¿Por qué los socios quieren comprar una cartera de derechos por anticipada en lugar de negociar película por película para comprarlos? Se sugiere ordenar en una línea de tiempo la secuencia de acontecimientos que dan lugar a una secuela.

3. Estime el valor por película de una cartera de derechos de secuelas como la que propone comprar Arundel. Utilice la metodología DCF y la opción embebida en el proyecto considerando la **información promedio** presentada en el Exhibit 7. ¿Cuál sería la decisión a tomar en base a esa información?

4. Considere el derecho sobre las secuelas, ¿qué tipo de opción es la que se considera? ¿Cómo vincularía sus características con las de una opción? ¿Qué desafíos se enfrentan a la hora de valorar el derecho?

5. ¿Qué problemas podrían presentarse entre Arundel y un gran estudio en una compra de derechos como la descrita en el caso? ¿Qué términos y disposiciones contractuales debe exigir Arundel?